

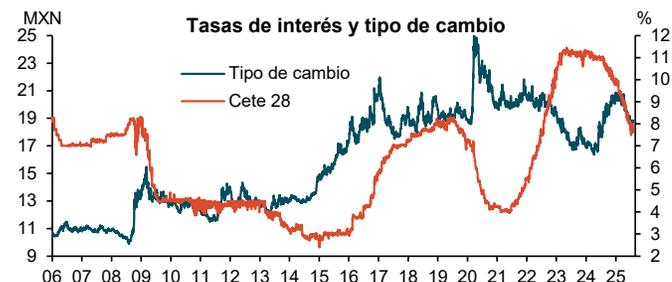
México

Subasta primaria

La subasta reflejó una caída generalizada en todos los plazos, con un descenso destacado de 17 puntos base en el plazo de 28 días. La elevada demanda por los Cetes a 707 días, con solicitudes por más de 50 mil millones de pesos. Aunque el mayor *bid-to-cover* se registró en los 91 días, el volumen solicitado en el instrumento de mayor duración revela una preferencia por asegurar retornos en plazos más largos.

Tasas de interés de la Subasta 31 - 2025

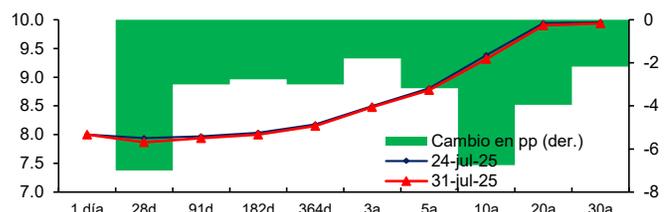
	Anterior	Última	Variación pp.
Cete 28d	7.65	7.48	-0.17
Cete 91d	7.95	7.92	-0.03
Cete 182d	8.06	8.00	-0.06
Cete 707d	8.65	8.52	-0.13
Bono 3 años	8.38	8.40	0.02
Udi 30 años	4.99	4.90	-0.09
Bondes F 1a	0.06	0.07	0.01
Bondes F 3a	0.21	0.21	0.00
Bondes F 7a	0.23	0.23	0.00
BPAG28 3a	0.22	0.22	0.00
BPAG91 5a	0.18	0.19	0.01
BPA 7 años	0.17	0.17	0.00



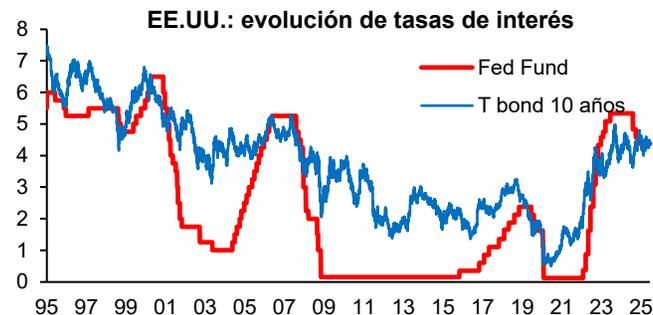
Mercado secundario

En el periodo del 24 al 31 de julio, la curva de tasas nominales mostró baja en la mayoría de los plazos. Sin embargo, los movimientos fueron marginales y la curva continúa anticipando que se mantenga el relajamiento monetario.

Curva de tasas nominal, %



Plazo en días	CETES			ABs		
	24-jul	31-jul	Var pp.	24-jul	31-jul	Var pp.
1	8.00	8.00	0.00	7.99	7.98	-0.01
28	7.94	7.87	-0.07	8.20	8.08	-0.12
91	7.97	7.94	-0.03	7.98	7.96	-0.02
182	8.03	8.00	-0.03	8.08	8.03	-0.05
364	8.18	8.15	-0.03	8.36	8.34	-0.02



Tasas de interés representativas (EE.UU.)

	3 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
04-jul	4.36	3.89	3.94	4.35	4.86
11-jul	4.35	3.89	3.98	4.42	4.96
18-jul	4.34	3.87	3.95	4.42	4.99
25-jul	4.35	3.92	3.95	4.39	4.93
01-ago	4.35	3.96	3.98	4.38	4.90
Fed Fund	4.25% - 4.50%		Tasa de descuento		4.50%

Perspectivas

Estados Unidos: Los miembros del Comité que votaron en contra de mantener la tasa sin cambios argumentaron que las condiciones económicas actuales justificaban una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés. Michelle Bowman señaló que la inflación, excluyendo los efectos transitorios de los aranceles, se ha acercado considerablemente al objetivo del 2 por ciento, mientras que el mercado laboral, aunque aún cerca del pleno empleo, ha perdido dinamismo. Ante ello, Bowman consideró adecuado comenzar a reducir gradualmente la postura restrictiva de la política monetaria hacia un nivel neutral. Por su parte, Christopher Waller coincidió en que la economía estadounidense ha mostrado resiliencia, pero subrayó que el crecimiento se ha desacelerado marcadamente en la primera mitad del año. Observó que el consumo privado y la inversión residencial se han debilitado, reflejando el impacto de tasas elevadas. Waller advirtió que el mercado laboral se ha vuelto menos dinámico: las contrataciones han disminuido, la proporción de personas empleadas sobre la población ha caído notablemente y los nuevos empleos se concentran en sectores menos sensibles al ciclo económico.

México: El próximo 7 de agosto se llevará a cabo la siguiente reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México. En esta sesión, el banco central evaluará cuidadosamente la posibilidad de realizar recortes adicionales a la tasa de fondeo. Para ello, deberá asegurar que cualquier decisión mantenga la tasa en un nivel congruente con la trayectoria necesaria para lograr una convergencia ordenada y sostenida de la inflación general hacia la meta del 3%.